

Swedbank pensiju ieguldījumu plāns “Dinamika” līdzekļu pārvaldītāja ziņojums

par periodu no 2011. gada 1. aprīļa līdz 2011. gada 30. jūnijam.

“Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība” AS, Balasta dambis 1a, Rīga, LV1048, www.swedbank.lv/fondi
Pārvaldnieks: Pēteris Stepiņš, fondi@swedbank.lv

Pārvaldītāja ziņojums

Otrais ceturksnis akciju tirgus indeksiem un valūtu kursiem, kas atspoguļo plāna stratēģiju akciju tirgos, ir bijis neveiksmīgs, samazinoties par 1.4%. Jau otro ceturksni šis arī galvenokārt noteica plāna ceturkšņa rezultātu virzību. Pēc kāpuma aprīlī un maijā, sekoja straujš kritums jūnijā (līdzīgi kā iepriekšējā ceturkšņa pēdējā mēnesī). Savukārt ieguldījumi Latvijas latu un eiro obligācijās, kā arī uzņēmumu eiro obligāciju tirgos palīdzēja mazināt akciju tirgu radītos zaudējumus, abām aktīvu klasēm piedzīvojot kāpumu par attiecīgi 1.2% un 1.4%. Ceturkšņa griezumā augstākā atdeve, aprēķinot eiro valūtā, bija Austrumeiropā (+0.4%) (kas piedzīvoja kāpumu arī gada sākumā) un Eiropas akciju tirgos (+0.3%), pārējiem reģioniem piedzīvojot zaudējumus. Lielākie zaudētāji bija pagājušā ceturkšņa labākais tirgus – Krievija (-8.3%) un Latīņamerika (-4.7%). Zviedrijas un ASV akciju tirgi ceturksni, vērtējot vietējās valūtās, noslēdz pozitīvi, taču eiro vērtības kāpums pret Zviedrijas kronu (kronai zaudējot 2.5% savas vērtības) un ASV dolāru (dolāram zaudējot 2.4% savas vērtības) šiem ieguldījumiem samazināja eiro atvedi.

Dati par ekonomikas attīstību pasaulē, ko saņēām otrā ceturkšņa laikā, iezīmēja globālo ekonomikas izaugsmes tempu palēnināšanos, kas tikai vairoja tramīgo noskaņojumu finanšu tirgos. ASV nodarbinātība uzlabojas lēnāk kā cerēts, un arī attīstītajās valstīs mājāsaimniecību patēriņš ir bijis vājāks kā prognozēts, kas var turpmāk negatīvi iespaidot uzņēmumu tālākos investīciju plānus. Arī ražošanas sektors pasaulē ir zaudējis apgriezienus, ko var uzskatīt jau par Japānas zemestrīces radītajām sekām, kas aizkavēto piegāžu veidā ir ātri nokļuvušas līdz citām valstīm. Tādēļ pozitīvi uztveramas gan jūnija ziņas no Japānas, kas liecina par tās piegādātāju atgriešanos ierastākā darba ritmā, gan arī naftas cenas kritums ASV (pēc maija un jūnija lejupslīdes naftai maksājot teju par 17% mazāk kā aprīļa beigās sasniegto cenas virsotņu laikā). Tas savukārt varētu nozīmēt, ka inflācija pasaulē šogad savu augstāko punktu varētu sasniegt gada vidū, pēc tam nedaudz pierimstot. Tieši inflācijas ietekmē Eiropas Centrālā banka (ECB), neskatoties uz problēmām eirozonā, turpināja iet procentu likmju palielināšanas ceļu, ļaujot noprast, ka jūlijā bāzes likme tiks palielināta no 1.25% uz 1.50%, iezīmējot atrašanās procentu likmju celšanas ciklā.

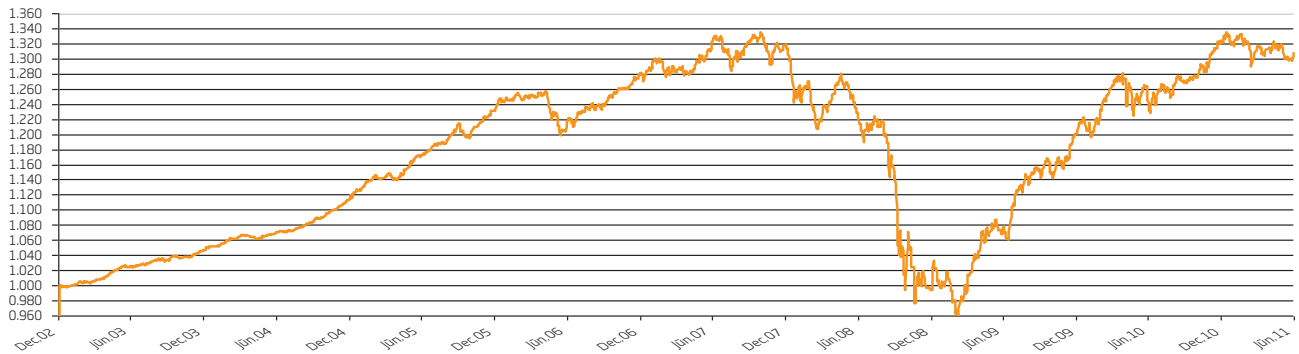
Tikmēr eirozonas valstu parāda krīze turpināja iespaidot investoru noskaņojumu arī šajā ceturksnī. Obligāciju tirgos apgriezienus uzņēma spekulācijas par dažāda veida Grieķijas parāda restrukturizācijas risinājumiem. Tirgus jutīgumu tikai palielināja Grieķijas vajadzība pēc papildus – pēc skaita otrās – palīdzības programmas, jo šis valsts atgriešanās starptautiskajos obligāciju tirgos 2012. gadā (kā iepriekš plānots) neizskatās reāls mērķis. Savukārt jūnija beigu akciju tirgu pozitīvo izrāvienu veicināja tieši īslaicīga bažu pierimšana un neliels pozitīvs pavērsiens Grieķijas parāda jautājumā. Taču vēl aizvien pastāv nopietna viedokļu atšķirība starp ECB un eirozonas vadošajām valstīm par privāto investoru iesaisti šīs programmas finansēšanā. ECB iestājas pret jebkāda veida restrukturizācijas risinājumiem (t.sk. nosacīti brīvprātīgu privāto investoru daļību šajos risinājumos), ko piedāvā, piemēram, Vācija. Tā kā ECB pašlaik ir galvenais Grieķijas

banku sektora finansētājs, tās atbalsts veiksmīga Grieķijas jautājuma risinājuma atrašanai ir ļoti būtisks. Taču kopumā eirozonas obligāciju tirgi otrajā ceturksnī ir piedzīvojuši kāpumu. Kopējais eirozonas valdību obligāciju indekss ir audzis par 1.2%, bet Vācijas obligāciju indekss kāpis pat par 2.2%. Taču zaudējumus, augot maksātspējas draudiem, ir piedzīvojušas Īrijas un Portugāles obligācijas, šo valstu indeksiem sarūkot par attiecīgi 6.3% un 11.1%.

Latu procentu likmes otrajā ceturksnī saglabājās stabili zemos līmeņos, nepiedzīvojot nozīmīgas izmaiņas. Savukārt Latvijas valsts latu un eiroobligāciju tirgū ineesīguma likmēm kopumā varēja novērot lejupejošu tendenci. Gada depozītu likmes bankās, kas ir mūsu partneri, atradās vidēji 1.5% - 1.6% līmenī, un tās atpaliek no šo pašu banku piedāvātajām eiro likmēm. Latu īstermiņa likmes ir zemas, salīdzinot ar eiro likmēm un atspoguļojot latu resursu pārpalikumu starpbanku tirgū. Latu maiņa uz eiro rada nosacītus zaudējumus, jo lata tirgus kurss ir teju par 1% zemāks nekā Latvijas bankas noteiktais grāmatvedības kurss, ko izmanto plāna uzskaitē. Tādēļ likmju izlīdzināšanās ar eiro likmēm nenotiek strauji. Galvenā ziņa valsts parāda vadībā bija veiksmīgā atgriešanās starptautiskajos finanšu tirgos, izlaižot 10 gadu obligācijas un aizņemoties 500 miljonus ASV dolāru, kas apliecina starptautisko investoru uzticēšanos valsts spējai pildīt savas saistības. Savukārt Latvijas 10 gadu latu obligāciju likmes 2. ceturkšņa izsolēs piedzīvoja lejupejošu tendenci, bet viena gada parādzīmju likmes izsolēs pārsvarā svārstījās 1.7%-1.8% robežās. Latvijas eiroobligāciju procentu likmju starpība ar līdzīga termiņa Vācijas obligācijām pēdējos trīs mēnešos piedzīvoja dažādu virzību, kopumā nedaudz pieaugot (atšķirībā no pirmā ceturkšņa). Izvērtējot latu ieguldīšanas iespējas, mēs dodam priekšroku garāka termiņa ieguldījumiem, kā arī vismaz 12 mēnešu valsts parādzīmēm un depozītiem, jo latu īstermiņa likmes pašlaik mūsaprāt nav tik pievilcīgas un ir pārāk zemas.

Mūsu skats uz akciju tirgiem ceturkšņa laikā kļuvis ļoti piesardzīgs. Mēs sagaidām, ka īstermiņā akciju atdeve var būt zemāka nekā varētu gūt no atsevišķām iespējām valsts vērtspapīru jomā. Par labu ieguldījumiem akciju tirgos liecina tas, ka centrālo banku nodrošinātā likviditāte ceturkšņa laikā kopumā pasaulē ir pieaugusi un prognozes par procentu likmju kāpumu tiek atliktas laikā; naftas cenas ir atkāpušās no iepriekš sasniegtajiem augstumiem; akciju novērtējumi ir pievilcīgāki un nenovērtētāki, salīdzinot ar obligāciju tirgiem. Taču uzņēmumu peļņas prognozes pašlaik, ņemot vērā ekonomikas pieauguma tempu palēnināšanos, ir optimistiskas, un tās iespējams vajadzēs vēl vairāk pārskatīt, atstājot negatīvu iespaidu uz akciju cenām. Tādēļ strauju īstermiņa svārstību riski akciju tirgos saglabājas. Reģionāli pensiju plānā mēs turpinām dot priekšroku ASV akciju tirgum, skeptiskāk raugoties uz ieguldījumiem Eiropas akciju tirgos. Esam palielinājuši Latvijas valsts parāda vērtspapīru īpatsvaru (par 4.7 procentpunktiem), izvēloties galvenokārt ieguldīt Latvijas 2014.gada eiroobligācijās, kā arī esam iegādājušies Lietuvas eiroobligācijas, kuras riska un potenciālās atdeves ziņā pielīdzināmas Latvijas vērtspapīriem. Tas noticis gan uz depozītu samazināšanas, gan skaidras naudas un akciju aktīvu klašu rēķina.

Ieguldījumu plāna daļas vērtība



Ieguldījumu plāna daļas un plāna līdzekļu vērtības

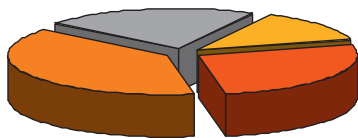
	31.12.2009	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011	30.06.2011
Ieguldījumu plāna daļas vērtība (LVL)	1,2009429	1,2631746	1,2420268	1,2687988	1,3232564	1,3134283	1,3077216
Ieguldījumu plāna līdzekļu kopējais apjoms (LVL)	206 846 147	240 515 198	242 733 329	253 131 317	269243542	267664 770	268084 266

Ieguldījumu plāna ienesīgums

	3 mēn.	6 mēn.	1 gads	2 gadi	3 gadi	No darbības sāk.
Pieaugums periodā, %	-0,43	-1,17	5,29	21,56	6,54	30,77
Gada procenti(*)				10,26	2,13	3,21

* - ienesīguma gada procentu likme ir aprēķināta, lietojot ACT/365 metodi

"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS tirgus daļa (pārvaldītāju ieguldījumu plānu aktīvi uz 30.06.2011)



Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība	38,6%
SEB Wealth Management	22,0%
Citadele Asset Management	13,0%
Pārējie	26,4%

"Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība" AS pensiju II līmeņa aktīvi pārvaldīšanā 30. jūnijā bija Ls 330,2 miljoni jeb 38,6% tirgus daļas. "Dinamikas" aktīvi veido 31,2% no līdzekļu pārvaldītāju kopējiem ieguldījumu plānu aktīviem.

10 lielākie ieguldījumi

Ieguldījums	Valūta	Īpatsvars**, %
LR obligācijas 140402	EUR	9,7%
Morgan Stanley - Eiropas akciju fonds	EUR	3,9%
LR obligācijas 180305	EUR	3,8%
GAM - Star ASV akciju fonds	USD	3,7%
SSGA Europe Index akciju fonds	EUR	3,2%
SSGA US Index akciju fonds	USD	2,8%
DB X-Trackers MSCI World akciju fonds	EUR	2,8%
LR obligācijas 130423	LVL	2,5%
XACT OMXS30 akciju fonds	SEK	2,5%
Termindepozīts DnB Nord	EUR	2,4%

** īpatsvars pret neto aktīviem

Ieguldījumu plāna ceturkšņa rezultātu salīdzinājums ar nozares vidējiem rezultātiem

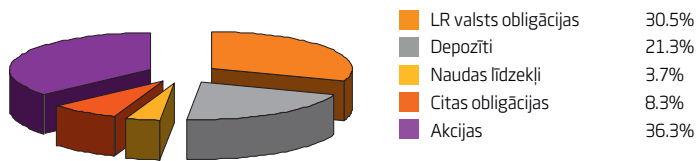
Vidējais svērtais pieaugums pārvaldītāju plānos ar aktīvu stratēģiju (***) bija -0,52%. Plāna īstenotā ieguldījumu politika ir devusi rezultātu -0,43%. Lai objektīvi novērtētu ieguldījuma

*** - Plāni, kas var ieguldīt līdz 50% plāna līdzekļu akcijās

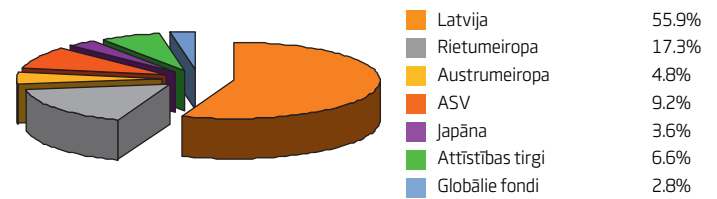
ienesīgumu ilgtermiņa uzkrāšanas produktiem (tai skaitā pensiju plāniem), rezultātu salīdzinājumu ieteicams veikt par laika periodu, kas nav mazāks par gadu.

Ieguldījumu portfeļa sadalījums

Ieguldījumu veidi



Ieguldījumu ģeogrāfiskais sadalījums



Līdzekļu pārvaldīšanas izmaksas, kas tiek segtas no ieguldījumu plāna aktīviem

No ieguldījumu plāna aktīviem tiek segta atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam un turētājbankai. Šo izmaksu kopējais apjoms pārskata ceturksnī bija Ls 1015 638. Papildus šīm izmaksām no ieguldījumu plāna līdzekļiem tiek segtas tās darījumu izmaksas, kas saistītas ar ieguldījumu plāna darbību un kas tiek attiecinātas uz katru konkrētu darījumu, tajā skaitā brokeru komisijas, komisijas par operācijām ar ieguldījumu plāna norēķinu un vērtspapīru kontiem, komisijas

par vērtspapīru norēķinu veikšanu, komisijas par noguldījumu pārskaitījumiem. Šīs faktiskās izmaksas tiek segtas atbilstoši turētājbankas un citu darījumu partneru noteiktiem cenrāžiem. Tā kā šīs darījumu izmaksas ir tieši attiecināmas uz finanšu aktīvu vai finanšu saistību iegādi vai pārdošanu, tās tiek iekļautas finanšu aktīvu un finanšu saistību iegādes vai pārdošanas vērtībā.

Ieguldījumu politika

Plāna ieguldījumu politika ir sabalansēta, jo plāna līdzekļi tiek ieguldīti finanšu instrumentos ar fiksētu ienākumu un arī kapitāla vērtspapīros (akcijās). Ne mazāk kā 50% no plāna līdzekļiem tiek

ieguldīti fiksētā ienākuma vērtspapīros vai banku depozītos un ne vairāk kā 50% akcijās. Ārvalstu valūtās (izņemot eiro) var ieguldīt ne vairāk kā 30% no plāna līdzekļiem.